

学校编码: 10384

学号: 17920101150702



分类号_____密级_____

UDC_____

厦门大学

硕士学位论文

许继电气和国电南自的经营绩效和股利政策比较分析

Comparative analysis of Enterprise Operating Performance and Dividend Policy between XJ Electric Co., LTD and Guodian Nanjing Automation Co., LTD

郭欣劼

指导教师姓名: 沈维涛 教授

专业名称: 工商管理 (MBA)

论文提交时间: 2013 年 7 月

论文答辩日期: 2013 年 月

学位授予日期: 年 月

答辩委员会主席_____

评阅人_____

2013 年 7 月

许继电气和国电南自的经营绩效和股利政策比较分析

郭欣劼

指导教师: 沈维涛 教授

厦门大学

厦门大学博硕士论文摘要库

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为()课题(组)的研究成果,获得()课题(组)经费或实验室的资助,在()实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

厦门大学博硕士论文摘要库

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

（ ） 1.经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

（ ） 2.不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学博硕士论文摘要库

中文摘要

电力工业是在国民经济和社会发展中起着重要支撑作用的基础性产业和公用事业，随着我国经济社会的快速发展，取得了跨越式的成长。电力设备行业在如此良好的发展机遇下，也受益颇多。同时，智能电网、新能源等战略性新兴产业的蓬勃兴起，为电力设备行业带来了一次新的重要发展机遇。本文选取的许继电气和国电南自是国内电力设备行业的两家知名上市企业，其产品在电力二次设备市场上都有着各自的优势，两家企业在智能电网设备的竞争中也占有一席之地。本文通过对两家企业的利润、价值、现金、成长等经营绩效的表现和股利政策的选择进行比较分析，以期能够为企业的经营管理者 and 投资者提供一定的决策参考。

本文首先介绍了电力设备行业的现状、竞争状况和未来发展，以及许继电气和国电南自的发展概况，随后介绍了企业经营绩效评价分析方法、股利政策的理论和形式，并论述了经营绩效和股利政策的相关性。进而对两家企业的经营绩效、股利政策进行比较分析，提出对经营绩效和股利政策的探讨和建议。

通过比较分析，笔者发现两家企业的都很重视研发实力，许继电气的盈利能力、负债管理能力、现金创造能力均要优于国电南自，风险控制能力要略逊于国电南自，但是两家企业的发展资金都较为短缺，在经营绩效上还拥有一定的改善提升空间。在股利政策上，国电南自保持了较为稳定的现金分红政策，而许继电气则选择较低的股利支付率或不分红。笔者建议，为在行业的激烈竞争中保持优势并把握更大的发展机遇，两家企业都应该改善经营绩效，并将股利政策作出调整。

关键词：经营绩效；股利政策

厦门大学博硕士论文摘要库

Abstract

The power industry plays an important role in supporting basic industry and utilities in the national economy and social development, which has grown by leaps and bounds as China's rapid economic and social development. Power equipment industry also benefit a lot in such good opportunities for development. Meanwhile, with the smart grid, new energy and other strategic emerging industries booming, the power equipment industry will own a new and important opportunity for development. This essay selects two well-known listed companies: the XJ Electric Co., LTD and Guodian Nanjing Automation Co., LTD, of which products all have their own advantages in the secondary power equipment market. Two companies in the smart grid devices market also have a place in the competition. Based on a comparative analysis of the operating performance such as profits, values, cashes, growths, and so on, and dividend policy options, the essay try to in order to provide some advices to enterprise managers and investors for decision-making.

The essay first introduces the power equipment industry status quo, competitive situation and future development, and overview of the development of the XJ Electric Co., LTD and Guodian Nanjing Automation Co., LTD, then introduces the business performance evaluation and analysis methods, dividend policy theories and forms, and discusses the operating performance and dividend policy relevance. Further, the essay turn on the two companies' business performance, dividend policy for comparative analysis, and presented to business performance and dividend policy discussion and recommendations.

Through comparative analysis, the author found that two enterprises attach great importance to research and development, the XJ Electric Co., LTD's profitability, debt management, cash generation capabilities are superior to the Guodian Nanjing Automation Co., LTD, its risk control ability slightly inferior the latter, but two companies' development funds are relatively short. There also is a definite

improvement space for improvement. The Guodian Nanjing Automation Co., LTD maintained a relatively stable cash dividend policy, but the XJ Electric Co., LTD selected a lower dividend payout ratio or not. The author suggested that the two companies should improve operating performance and adjust dividend policy to maintain their superiority and grip greater opportunities for development in the fierce competition in the industry.

Key Words: Operating Performance; Dividend Policy.

目 录

第一章 绪论	1
第一节 研究主题和研究意义	1
第二节 研究方法和研究内容	3
第二章 电力设备行业分析和企业概况	4
第一节 行业现状及未来发展	4
第二节 许继电气发展概况	8
第三节 国电南自发展概况	10
第三章 企业经营绩效分析框架与股利政策理论	14
第一节 企业经营绩效评价分析方法介绍	14
第二节 股利政策的主要理论和形式	23
第三节 企业经营绩效与股利政策的相关性	25
第四章 许继电气和国电南自经营绩效比较分析	27
第一节 非财务评价指标比较分析	27
第二节 财务指标比较分析	30
第三节 经营绩效分析小结	58
第五章 许继电气和国电南自股利政策比较分析	60
第一节 许继电气和国电南自股利政策比较和原因分析	60
第二节 许继电气和国电南自股利政策建议	64
第六章 总结和建议	65
第一节 主要结论	65
第二节 主要建议	66
参考文献	67
致 谢	69

厦门大学博硕士论文摘要库

Contents

Chapter 1 Prolegomenon.....	1
Section 1 Research Theme and Significance	1
Section 2 Research Methodology and Contents.....	3
Chapter 2 Power Equipment Industry and Enterprises Analysis.....	4
Section 1 Industry Status Quo and Development.....	4
Section 2 XJ Electric Co., LTD's Development Overview.....	8
Section 3 Guodian Nanjing Automation Co., LTD's Development Overview	10
Chapter 3 Enterprise Operating Performance Analysis Framework and Dividend Policy Theories.....	14
Section 1 Enterprise Operating Performance Analysis Methods Introduce	14
Section 2 Main Theories and Forms of Dividend Policy	23
Section 3 Correlation between Enterprise Operating Performance and Dividend Policy	25
Chapter 4 Comparative analysis of Enterprise Operating Performance between XJ Electric Co., LTD and Guodian Nanjing Automation Co., LTD... 	27
Section 1 Non-financial Indicators Comparative Analysis	27
Section 2 Financial Indicators Comparative Analysis	30
Section 3 Summary of Operating Performance Analysis.....	58
Chapter 5 Comparative analysis of Dividend Policy between XJ Electric Co., LTD and Guodian Nanjing Automation Co., LTD.....	60
Section 1 XJ Electric Co., LTD and Guodian Nanjing Automation Co., LTD Dividend Policy Comparison and Reason Analysis	60
Section 2 XJ Electric Co., LTD and Guodian Nanjing Automation Co., LTD Dividend Policy Advices.....	64

Chapter 6 Conclusion and Proposals.....	65
Section 1 Major Conclusion	65
Section 2 Major Proposals	66
Bibliography	67
Acknowledgements.....	69

厦门大学博硕士论文摘要库

第一章 绪论

第一节 研究主题和研究意义

一、研究主题

电力工业，作为对国民经济和社会发展有着重要支撑作用的基础性产业和公用事业，近年来在我国经济、社会发展和人民生活水平不断提升的情况下，也得到了快速发展：装机容量和发电量稳步提高，电源结构逐步调整，技术持续升级；电网规模不断扩大，网络架构有效强化；新能源发电也获得了较大进步。

电力设备行业受益于良好的宏观环境，在进入 21 世纪后获得了强大的发展动力。但是，受 2008 年金融危机的不利影响，行业整体收到较大冲击，经营绩效和发展速度得到了一定制约。然而，随着国家“十二五”规划纲要的出台，提出要“以重大技术突破和重大发展需求为基础，促进新兴科技与新兴产业深度融合，在继续做强做大高技术产业基础上，把战略性新兴产业培育发展成为先导性、支柱性产业。”并把“节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料、新能源汽车”等几大产业确定为战略性新兴产业。智能电网是新能源这一战略性新兴产业的重要体现，世界各国都在加紧研究、试用、推广这一技术，而作为国内仅有的两家电网企业——国家电网公司和南方电网公司，都把智能电网的发展作为了当前以及今后一段时期发展战略的重中之重，投入大量的资金、人力、物力等。对于电力设备行业来说，将迎来一次难得的重要发展机遇。

许继电气和国电南自是国内电力设备行业的两家知名上市企业，两者在包括测量、控制、信号、继电保护、自动化等电力二次设备上的产品都颇为出色，并在智能电网设备的竞争中都占有一席之地。那么，两家企业的利润、价值、现金、成长等经营绩效的表现及未来的发展就颇为引人关注。同时，股利政策作为公司理财的三大政策，一方面，是融资政策和投资政策的延伸；另一方面，也是企业经营的一种反映，直接影响投资者和股东对企业的评估。为此，本文将选取许继电气和国电南自作为研究对象，分析它们的经营绩效以及采取的股利政策，找出其特点，解释其公司价值提升的原因，探讨适合它们的股利政策。

二、研究意义

（一）对经营管理者的意义

当前我国经济仍保持较高速度增长，城镇化、工业化带来不断增加的能源需求；同时，国家于 2011-2012 年陆续出台了《“十二五”国家战略性新兴产业发展规划》、《智能电网重大科技产业化工程“十二五”专项规划》、《高端装备行业“十二五”发展规划》等相关规划，表明特高压、智能电网、配电网等行业未来几年投资规模巨大，发展势头强劲。这些都为电力行业的快速发展提供了较广阔的市场空间。另一方面，ABB、施耐德、阿尔斯通等国际知名公司在部分市场上仍拥有优势背景，并实施进一步的本土化战略，产业技术变革也给新进入者带来了更多机会，可以预见，行业内的竞争将愈发激烈。面对机遇和挑战，如何更好地紧跟市场节奏，掌握发展的主动，对两家企业来说都有很多的经验需要积累和总结，为了能够使企业获得长远的发展，制定正确的战略和应对措施就显得尤为重要。

本文基于对许继电气和国电南自的经营绩效和股利政策进行分析，并提出相关的建议，期望对经营管理者的决策提供一定的参考。

（二）对投资者的意义

企业的投资者包括股东、债权人和潜在投资者。在追求资本保值增值的情况下，唯有认为企业具有较好的发展前景，除股东以外的投资者才可能会把资金投入该企业。那么，投资者就需要通过了解企业的盈利能力、权益结构、支付能力以及营运状况等一系列经营绩效表现，来判断企业的投资价值，而最直观、最便捷的方法就是经由财务报表来分析。但是，财务报表具有复杂性、专业性的特点，大多数投资者对于企业各项财务指标的真正含义并不是非常清楚。为此，本文将通过对许继电气和国电南自的经营绩效进行剖析来帮助投资者更加清楚地了解两家企业的财务情况、竞争优势所在，为推断它们的发展前景提供辅助，更好地做出投资决策。

（三）对笔者自身的意义

身为一名在电力行业工作的员工，在日常的工作中，经常看到许继电气和国电南自的产品在相关领域的广泛运用，一方面，通过对两家企业经营绩效的认真剖析，能够对企业有一个更加理性、深入的了解；另一方面，也有助于对 MBA 期

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库